CI Análisis

(Dirección de Análisis Económico y Bursátil)

Nota Informativa, 19 de Noviembre 2019

En la recta final del año, peso mexicano (al mayoreo) podría fluctuar en un amplio rango entre $18.90 y $19.70 spot.

Entramos a la recta final del año y el mercado cambiario mexicano está encaminado a dirigirse hacia un periodo de alta volatilidad en estas últimas semanas del 2019. Son varios temas que no dan tregua al peso mexicano y varios de ellos podrían tener un desenlace en los próximos días. Así, los factores más importantes con impacto en el tipo de cambio de aquí al 31 de diciembre de 2019 son:

1) Negociación comercial entre EUA y China – Firma fase 1 acuerdo parcial
2) Ratificación del T-MEC
3) Decisión de política monetaria y comentarios de la Reserva Federal de EUA (FED)
4) Cifras económicas globales (sobre todo en China y EUA)
5) Decisión de política monetaria y comentarios de Banco de México (Banxico)
6) Elecciones generales en Reino Unido
7) Tensiones geopolíticas (Hong Kong, Chile, Impeachment a Trump, Turquía, etc)

A favor del Peso Mexicano

1. A pesar de las dudas, filtraciones y declaraciones contradictorias sobre el tema, existe optimismo de que los dos países firmarán la fase 1 de esta negociación (probablemente durante la 1ª quincena de diciembre).
2. La presidenta de la Cámara de representantes en EUA, Nancy Pelosi, ha insistido que tiene confianza en que puedan ratificar el T-MEC antes de que concluya el año. Existen posibilidades de que esto ocurra antes del 28 de noviembre (fecha límite para este año 23 de diciembre).
3. Actualmente el mercado financiero no espera que la FED baje su tasa de fondeo el próximo 11 de diciembre, pero si cambiara su percepción debido a débiles datos económicos en EUA que se reporten en diciembre, esto incentivaría la inversión en economías emergentes, apreciando su moneda.
4. Que los débiles reportes económicos no sean tan graves como para deteriorar más las perspectivas económicas en el mundo, para no afectar la inversión en activos financieros con mayor riesgo.

En contra del Peso Mexicano

1. La negociación entre EUA y China es muy complicada, por lo que existe el riesgo de que se retrase la firma de la fase 1 o incluso con Trump siempre está la posibilidad de ruptura de los trabajos bilaterales, lo que presionaría a la moneda mexicana.
2. La ratificación del T-MEC es un asunto político, y Nancy Pelosi aunque ha dicho que está a favor, la realidad es que no lo ha subido a la mesa de discusión y firma, lo que hace suponer que no es su prioridad y que el tema de lograr poner en juicio político al presidente Trump tiene a los Demócratas muy ocupados, lo que podría retrasar la ratificación hasta 2020.
3. Es muy probable que la FED no mueva su tasa de fondeo por lo que resta del año, lo que no favorece a peso, pero si además la FED comunica que buscará no continuar bajando su tasa el próximo año la moneda sufriría depreciación.
4. Muy malos datos económicos en China, Europa o EUA acelerarían el temor de una recesión global, incentivando una aversión al riesgo en los mercados financieros globales

5. Que Banxico considere no prudente disminuir el diferencial de tasas de interés que tiene con EUA, lo que mantendría estable a la moneda mexicana.
6. El partido conservador de Boris Johnson es favorito para ganar las elecciones generales a celebrarse este 12 de diciembre. Si amplía su mayoría en el Parlamento, facilitaría la negociación del acuerdo del Brexit, lo que ayudaría a reducir la incertidumbre sobre este tema favoreciendo a monedas emergentes.
7. Que se mantuvieran controlados los temas geopolíticos mencionados

5. Banxico tiene incentivos suficientes para continuar bajando su tasa de interés objetivo (estancamiento económicos y bajas tasas de inflación). Así que su lo hace y la FED no mueve las suya en diciembre, el diferencial de tasas entre los dos países se reducirá, haciendo menos atractiva la inversión financiera en México y provocando quizá salida de capital externos, presionando al peso.
6. Existen dudas de que el primer ministro británico pueda ampliar su mayoría en el Parlamento durante las elecciones, lo que complicaría aún más su negociación del acuerdo del Brexit.
7. Un escalamiento en las tensiones geopolíticas, provocan impactos negativos en los mercados globales e incrementan la aversión al riesgo.

El cierre de 2019 se perfila como uno complicado pronosticar, con múltiples frentes abiertos, por lo que parece una garantía que seguirán (y podrían intensificarse) los episodios de volatilidad en los mercados financieros globales y locales, en particular en el peso mexicano.

Sin embargo, ninguno de estos temas garantiza la dirección Dependiendo del desenlace de los temas antes mencionados será el comportamiento de la moneda mexicana en los próximos días/semanas.

Así, en CIBanco estimamos que el tipo de cambio (al mayoreo) podría fluctuar en estos 42 días restantes del año en un rango entre $18.90 y $19.70.

Es un rango amplio, pero se explica porque los temas pendientes de resolver pueden tener un impacto significativo. Por ejemplo, si se da la combinación de que sea ratificado el T-MEC en el congreso estadounidense y, EUA y China firman la fase 1 del acuerdo comercial parcial, el peso mexicano se podría fortalecer por debajo de $19.0 spot. Por el contrario, si ambos temas se retrasan o se deteriora la percepción de avance en su solución, no se puede descartar una cotización del tipo de cambio hacia el $19.80.

Contacto.

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5609

A Benjamín Álvarez Juárez
Analista Bursátil
aalvarez@cibolsa.com
1103-1103 Ext. 5620

Omar Contreras Paulino
Analista Junior
ocontreras@cibanco.com
1103-1103 Ext. 5607

Dirección de Análisis Económico y Bursátil
Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000 CDMX
www.cibanco.com

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a “CIBanco y CI Casa de Bolsa” o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que “CIBanco y CI Casa de Bolsa”.